

通脹迫使改變減息預期

投資策略

美國聯儲局主席鮑威爾在去年12月13日的新聞發布會上意外表示政策立場轉變後，股票和債券市場在年底飆升。鮑威爾當時預期利率或將在今年降低，釋出政策或將轉變的訊號。但最新的通脹情況，卻改變了減息預期。

◆普徠仕亞太區多元資產解決方案主管Thomas Poullaouec及其團隊

市場樂見經濟「軟著陸」，並迅速反映於今年將進行6次減息，比聯儲局預期次數多一倍。鑑於存在巨大分歧，任何經濟數據都可能引發市場波動。美國經濟增長維持穩健，消費者和失業率遠未崩潰，關於經濟增長或通脹的上行風險亦可能迫使市場重新檢視其對減息的預期。

投資者關注地緣政治風險

在通脹接近央行目標之際，由於供應鏈意外中斷，再次影響商品和運輸價格，令減息或會延後發生，投資者情緒受到影響。

近期的紅海事件提醒投資者，新冠疫情下經濟停擺導致的航運延誤對供應和商品價格帶來

重大影響，以及地緣政治事件在2022年影響通脹趨勢，當時俄烏爆發衝突，能源價格飆升。

以色列和加沙的衝突正在中東產生溢效，而全球貿易的很大一部分都經過中東。雖然與早前事件引致的通脹飆升相比，該事件對能源和運輸價格的直接影響相對較弱，但這提醒投資者，地緣政治風險升溫下，通脹回落至目標水平之路仍然崎嶇。

商品通脹在新冠疫情後顯著回落，市場焦點主要集中在服務業相關的通脹數據，但投資者亦將密切關注地緣政治風險對全球貿易和通脹的更大潛在影響。

增長放緩和股票估值上升，但鑑於盈利增長維持正面及金融環境維持寬鬆，我們對股

票維持中性看法。我們減少對日本股票的高配程度及對歐洲股票的低配程度。我們認為，日本股票的交易日漸擁擠，而且貨幣政策或會收緊，但企業管治改革仍將帶來長期正面影響。另一方面，歐洲的宏觀經濟指標開始出現改善。

相對於債券，我們對現金維持高配，因為現金仍提供有吸引力的收益率和流動性，有望利用潛在的市場錯配。

提升對亞洲信貸的配置

在固定收益方面，我們對高息債券維持高配，其絕對收益率水平仍然吸引，且基本面具有合理的支撐。我們上調對美國短期通脹掛鈎債券(TIPS)的配置至高配水平，因其估值更吸引，且能作為對沖通脹趨勢逆轉、再次攀升的工具。我們亦上調對亞洲信貸的配置至高配，因該資產類別具支撐，且其具備降低下行風險的潛力、利差吸引。整體而言，亞洲的宏觀基本面正在改善，但市場情緒仍未好轉。

利率前景促英鎊走穩

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周一稍呈承壓，日本和歐洲央行即將於本周做出決議，再加上市場對美國聯邦儲備理事會(FED)降息的預期搖擺不定，令美元自去年末以來的升勢在近日略顯停頓。利率期貨顯示，交易商押注降息將從今年5月開始，而不是上週之前押注的從3月開始降息。美國本周四將公布去年第四季國內生產總值(GDP)，周五將公布美聯儲青睞的通脹指標——個人消費支出(PCE)物價指數。此外，本周還將公布PMI初值、耐用品訂單、初請失業金人數和個人消費。

日本退出負利率機會減少

周二早間日本央行將率先公布利率決議，美元兌日圓在周一則見走低至148下方，此前於上周五曾觸及148.80的一個月高點。元旦期間日本西海岸發生地震，加上日本央行的鴿派評論，市場對日本央行在此次會議上退出負利率的押注已有所減少。然而，若果

日本央行會後發出任何進一步政策舉措信號，則有機會觸發日圓出現較大反撲。日本央行料將把2024財年核心通脹率預測從2.8%下調，大致維持未來幾年趨勢通脹率將保持在2%目標附近的預測，並維持超寬鬆政策設定不變。

英鎊兌美元周一上揚，延續着上週中以來以來的反彈。上週五的數據顯示英國零售銷售創下三年來最大降幅，英鎊隨之下跌，但通脹率仍然較高以及有關英國央行不太可能像歐洲央行或美聯儲那樣迅速降息的觀點則給予英鎊支撐，因而很快已可扳回日內跌幅。技術走勢而言，圖表見RSI及隨機指數已明顯上升，匯價暫且亦可守在50天平均線1.26水平上方，料英鎊兌美元短期呈回穩傾向。當前阻力位則料在1.2760及1.2830，下一級關鍵指向1.30關口以去年7月高位1.3144。反之，若後市明確下破1.26水平，將會打破過去約

三個月上升態勢。預計較大支撐將看至1.25及1.2370水平。

加國受困通脹難提前降息

加拿大央行本周三也將舉行會議，預計同樣會維持利率不變，上週的去年12月通脹數據使提前降息的希望破滅。由於物價壓力依然很大，加拿大央行可能將至少等到今年6月才會降息。美元兌加元走勢，技術圖表見，RSI及隨機指數已告掉頭回落，或見短期匯價仍有調整空間。當前阻力預計為100天平均線1.3560，較大阻力預計為1.3620及1.3750水平。支持位則估計為25天平均線1.3340及1.3280，關鍵仍在去年底連守三日的1.3170水平。

今日重要經濟數據公布

日本央行利率決議		
15:00	英國	12月扣除國有銀行的公共部門淨借款，預測140.00億，前值143.33億
		12月公共部門淨借款，前值134.09億
		12月公共部門收支，前值124.53億
23:00	歐元區	1月消費者信心指數初值，預測負14.0，前值負15.0

金匯動向

馮強

候央行會議 加元暫區間上落

美元兌加元上週初在1.3380水平獲得較大支持走勢偏強，上週三向上觸及1.3540逾5周高位遭遇回吐壓力，本週初曾走低至1.3420水平1周低位。加拿大統計局上週二公布去年12月消費者物價指數按年上升3.4%，高於11月的3.1%升幅。不過，數據顯示去年第四季通脹率升幅放緩至3.2%，頗為接近加拿大央行10月貨幣政策預期的3.3%，通脹水平依然是處於央行1%至3%通脹目標範圍的頂端。加拿大央行本週三政策會議未必急於作出寬鬆行動，市場將關注央行同日公布的今年1月貨幣政策報告對通脹前景的最新評估。

美推遲減息預期升溫

另一方面，市場對美國聯儲局可能推遲減息時間的預期升溫，美元指數連續多日徘徊103水平，抑制加元表現。但美國本週四將公布去年第四季GDP，而本週五則公布去年12月個人消費支出價格指數，美元指數升幅有放緩傾向，美元兌加元上週顯著受制1.3500至1.3540水平之間的阻力便迅速掉頭回落至本週初的1.3420水平。雖然加拿大上週五公布去年11月零售銷售按年下跌0.2%，不過卻是3個月以來首次下跌，數據未對加元構成負面，加上市場正等候加拿大央行本週三會議結果，預料美元兌加元將暫時區間上落於1.3300至1.3500之間。

上週五紐約2月期金收報2,029.30美元，較上日升7.70美元。現貨金價上週五受制2,039美元走勢偏軟，本週初大部分時間處於2,019至2,032美元之間。美國10年期債息持續企穩4%水平，不過美元指數重上103水平後未能擴大升幅，抑制金價跌幅，預料現貨金價將暫時徘徊2,000至2,050美元之間。

美元兌加元



金匯錦囊

加元：美元兌加元將暫時區間上落1.3300至1.3500之間。
金價：現貨金價將暫時徘徊2,000至2,050美元之間。

特刊

香港離岸人民幣中心年度論壇暨
人民幣業務傑出大獎2023
Annual Forum of the Hong Kong Offshore RMB Business and
2023 RMB Business Outstanding Awards
人民幣走向國際 雙櫃台投資多元

合辦
新城財經台 METRO FINANCE FM104
大公文匯 HKT KW
香港大公文匯傳媒集團
Hong Kong Ta Kung Wen Wei Media Group

中銀人壽產品服務盡顯卓越

傑出保險業務

年金保險大獎



深獲行業和客戶讚賞

中銀集團人壽保險有限公司(「中銀人壽」)於1998年在香港創立，至今已發展為香港最具規模且領先市場的人壽保險公司之一。中銀人壽為客戶提供周全的人壽保險、財富管理、醫療及退休保障的卓越產品和服務，滿足客戶不同的保障及理財需要。



◆中銀人壽在《人民幣業務傑出大獎2023》中榮獲「年金保險大獎」殊榮，卓越表現備受肯定。中銀人壽市場及產品發展總監魏志煒(中)代表公司領獎。

助客戶規劃財富 安享退休生活

香港正在面對高平均預期壽命、低生育率的挑戰，促使提早規劃退休養老變得愈來愈重要。年金作為長期的保險投資產品，可以幫助客戶把資金轉化為長期的穩定現金收入，讓其有效使用退休積蓄以應對長壽帶來的財務風險，在退休理財計劃中起着重要作用。

中銀人壽為香港首批推出合資格延期年金計劃的保險公司之一，其年金產品及服務一直深受市場歡迎。公司更早於2020年4月率先推出延期年金手機銀行投保服務，將產品數碼化，進一步提升客戶服務，為客戶帶來更安全、更快捷便利的嶄新體驗。中銀人壽的各種年金計劃均有包括人民幣的保單貨幣選擇，到目前為止，中銀人壽亦是市場上唯一真正做到提供終身派發年金並設有人民幣選項的合資格可扣稅延期年金計劃的人壽保險公司。

應對人口老化影響 建構養老生態圈

中銀人壽十分關注人口老化為社會帶來的影響，積極探討長者與照顧者面臨的挑戰和需求，並倡議跨界別攜手合作，共同應對人口老化所帶來的影響。



◆中銀人壽與黃金時代基金會聯合發布的《攜手共建第二人生》白皮書，藉研究結果喚起社會各界關注人口老化帶給個人及社會的深切影響。(左起)香港大學學園老年研究中心總監樓瑋群、中銀人壽執行總裁鄧子平及黃金時代基金會創辦人暨主席蔡美碧。

早前中銀人壽與黃金時代基金會聯合發布了《攜手共建第二人生》白皮書，藉研究結果喚起社會各界關注人口老化帶給個人及社會的深切影響，同時結合商界、社福界和學術界的知識和經驗，共同參與香港的養老服務發展，由此推動安老生態圈轉型，讓各界一起發揮協同效應，使長者、家庭照顧者及整個產業皆能受惠，並期望能藉此建立香港成為「年齡友善」的可持續發展城市。